

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Febrero de 2025

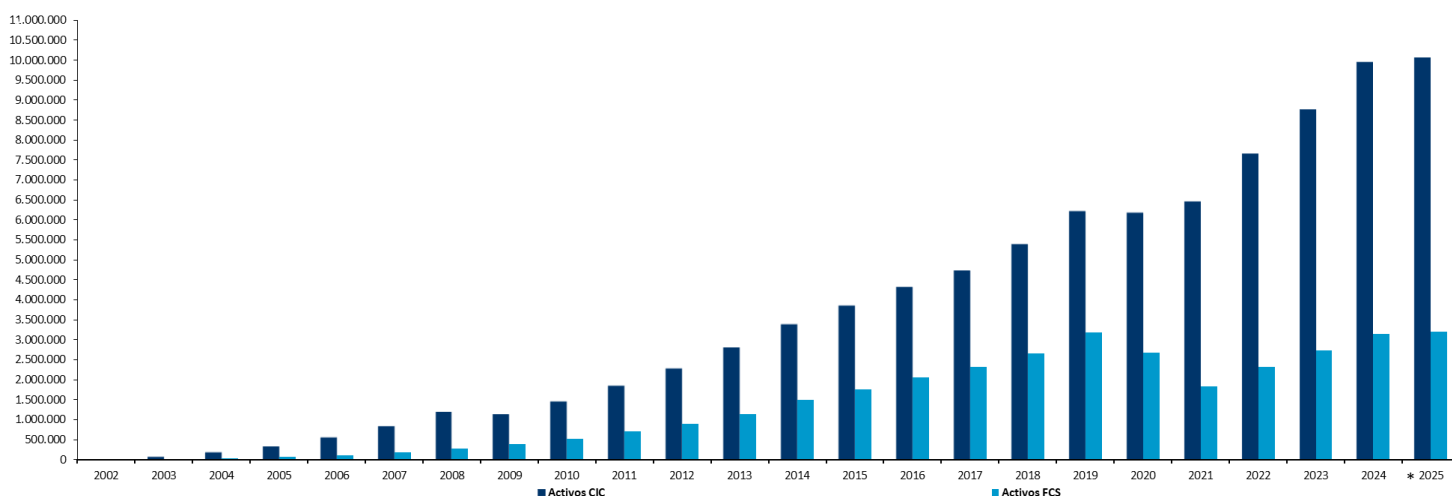
1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$10.067.303 millones al 28 de febrero de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.020.737 millones, equivalente a 11,3% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2025 fue \$3.208.425 millones, aumentando en \$352.526 millones, equivalente a 12,3% (correspondiente a un 7% real), respecto de igual fecha del año 2024.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 y hasta el 28 de febrero de 2025.

Gráfico N° 1
Evolución de los Fondos de Cesantía¹
En millones de pesos²



(*) Valor de los activos al 28 de febrero de 2025.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

2 El valor del Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) en millones de Unidades de Fomento para el 28 de febrero de 2025 fue de UF 260,49, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 83,02 Valor de la UF al 28 de febrero de 2025 (\$38.647,94).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

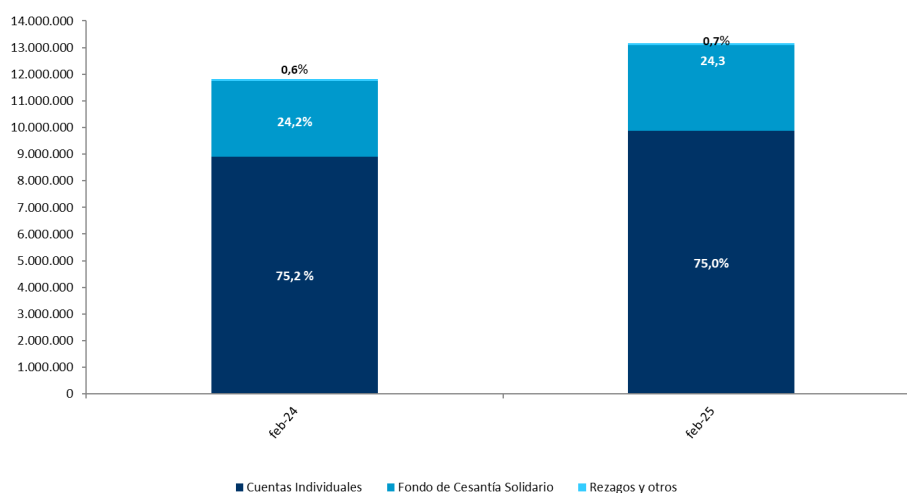
Al cierre de febrero de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$9.960.784 millones, lo que significa un aumento de 11,0% respecto al mismo mes del año anterior, respecto a enero de 2025³ no hubo variación. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)⁴.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$3.205.873 millones, lo que corresponde a un aumento de 12,3% respecto del mismo mes del año 2024 y una disminución de 0,30% respecto del mes de enero de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de febrero de 2025 los aportes ascendieron a \$48.883 millones, mientras que los egresos fueron de \$29.205 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$134.497 millones y egresos por \$102.435 millones.

Gráfico N° 2

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía En millones de pesos



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

³ La diferencia entre el valor del activo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) y el valor del Patrimonio se explica en gran parte por el saldo de la cuenta Recaudación por aclarar de cotizaciones del pasivo del Fondo.

⁴ Rezago corresponde a los ingresos autorizados por la normativa vigente, los cuales no han sido imputados a las cuentas individuales por cesantía.

2. Rentabilidad real y nominal de los Fondos de Cesantía⁵

2.1. Rentabilidad real del mes de febrero de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero de 2025 para los últimos 12 y 36 meses, y desde el inicio de los Fondos de Cesantía, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 1

Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos	Febrero de 2025	Últimos 12 meses Marzo 2024 - Febrero 2025	Promedio anual últimos 36 meses Marzo 2022 - Febrero 2025	Promedio anual Octubre 2002 – Febrero 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,03	2,26	2,05	2,23
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,46	3,84	4,21	3,02

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de febrero se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital. En relación con los instrumentos extranjeros, pese a que durante el mes de febrero se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial (renta variable) y

5 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

6 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio del Sistema de Fondos de Cesantía.

Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con una caída de 1,77%⁷ y un alza de 1,14%⁸ respectivamente, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 3,73% durante el mes de febrero.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, febrero de 2025

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,02	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,16	-0,21
Intermediación financiera nacional	-0,28	-0,11
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,42	-0,25
Renta Variable Extranjera	-0,18	-0,89
Deuda Extranjera	-0,43	-0,32
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,61	-1,21
Total	-1,03	-1,46

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

7 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

8 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

2.2. Rentabilidad nominal del mes de febrero de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero de 2025 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁹ En porcentaje

Fondos	Febrero 2025	Últimos 12 meses Marzo 2024 – Febrero 2025	Promedio anual últimos 36 meses Marzo 2022 - Febrero 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,35	7,23	9,20
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,78	8,89	11,51

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

⁹ Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a febrero de 2025

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a febrero de 2025 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.348.305	82,9%	2.235.463	69,6%
RENDA VARIABLE	107.929	1,1%	94.267	2,9%
ACCIONES	107.929	1,1%	131.488	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN	0	0,0%	-37.221	-1,2%
RENDA FIJA	8.244.239	81,9%	2.139.941	66,7%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	920.087	9,1%	71.870	2,2%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.869.723	18,6%	746.059	23,3%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.866	0,0%	1.240	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.056.782	10,5%	416.777	13,1%
BONOS BANCARIOS	1.500.074	14,9%	594.988	18,5%
LETRAS HIPOTECARIAS	17.162	0,2%	10.451	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.875.355	28,6%	294.342	9,2%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	0	0,0%	4.127	0,1%
DISPONIBLE	190	0,0%	87	0,0%
DERIVADOS	-5.625	-0,1%	883	0,0%
OTROS NACIONALES	1.762	0,0%	372	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.718.998	17,1%	972.962	30,4%
RENDA VARIABLE	394.646	3,9%	595.926	18,6%
FONDOS MUTUOS	238.424	2,4%	296.907	9,3%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	4.034	0,0%	49.599	1,5%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	152.188	1,5%	211.054	6,5%
OTROS	0	0,0%	38.366	1,3%
RENDA FIJA	1.324.351	13,2%	377.036	11,8%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	28.536	0,3%	40.707	1,3%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	491.363	4,9%	92.156	2,9%
OTROS	804.451	8,0%	244.174	7,6%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	10.067.303	100%	3.208.425	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	502.575	5,0%	690.193	21,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	9.568.590	95,1%	2.516.977	78,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-5.625	-0,1%	883	0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.763	0,0%	372	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.067.303	100%	3.208.425	100%

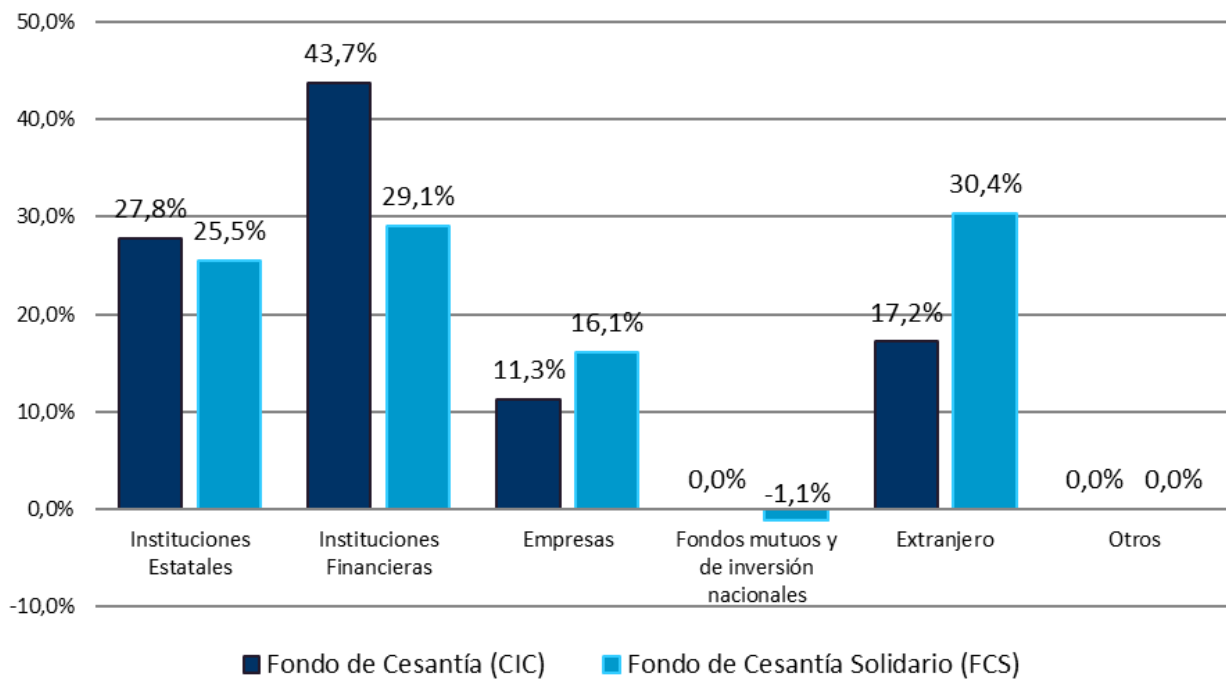
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 28 de febrero de 2025.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
 Porcentaje del total de activos al 28 de febrero de 2025



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera